

# Coyuntura en un clic

Noviembre 2017

## Contenido:

1. Crecimiento en Euskadi
2. Empleo
3. Inflación
4. Sentimiento económico
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 2,9% en el tercer trimestre de 2017.

El avance del Eustat apunta a un incremento interanual del empleo del 2,2%.

### 2. El adelanto de la cosecha condiciona la evolución de la afiliación.

Los demás sectores económicos mantuvieron su ritmo de incremento sin grandes variaciones.

### 3. El IPC se acerca al 2% por el encarecimiento de los alimentos.

También el grupo de ocio y cultura elevó su tasa de forma notable.

### 4. La confianza en la zona del euro registró el mejor dato desde 2001.

El indicador de confianza industrial alcanzó el valor máximo de la serie histórica.

### 5. Avance económico en el tercer trimestre.

Las economías desarrolladas mejoraron los resultados del periodo anterior.

### 6. Ligera revisión al alza para la economía mundial.

El FMI señala que la incertidumbre ha descendido a corto plazo, pero no a medio plazo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

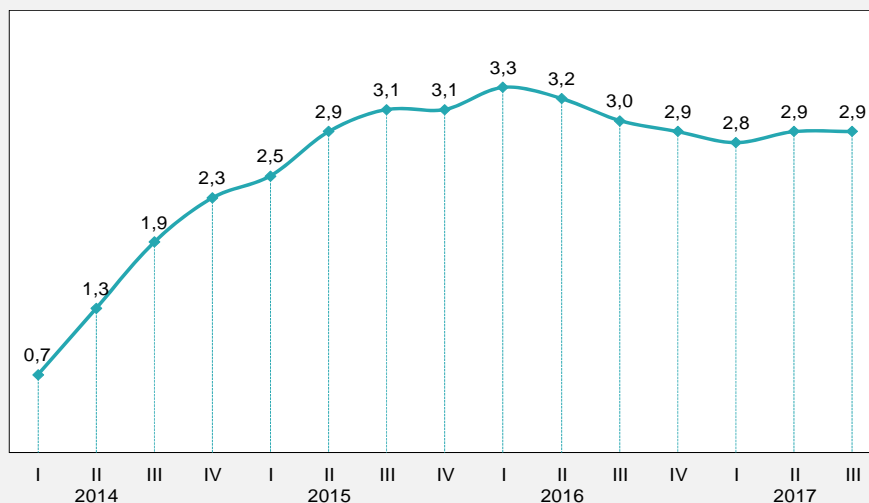
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,9% en el tercer trimestre de 2017

### Producto interior bruto

Tasa de variación interanual



Según el avance de las cuentas económicas trimestrales publicado por el Eustat, la economía vasca aumentó su PIB un 2,9% interanual en el tercer trimestre de 2017. Con ello, se mantiene la imagen de estabilidad que ofreció en los trimestres anteriores, tras el descenso vivido a lo largo de 2016. Conocidos ya los datos de los tres primeros trimestres del presente año, es de esperar que la media del año se sitúe en el entorno de esa cifra, que coincide con la última previsión del Gobierno Vasco. Desde una perspectiva más amplia, si 2016 fue el año en el que se recuperó el nivel de PIB previo a la crisis, 2017 va a ser el primer año en el que se supere aquella marca con claridad. La nota de prensa del Eustat destaca el buen tono que todavía ofrece el sector servicios y la mejora del resto de sectores.

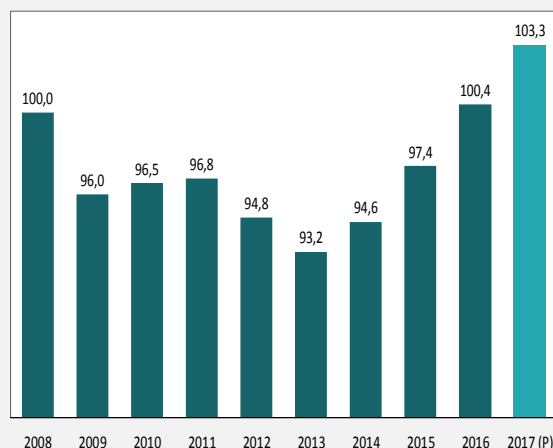
### Producto interior bruto

Tasa de variación interanual



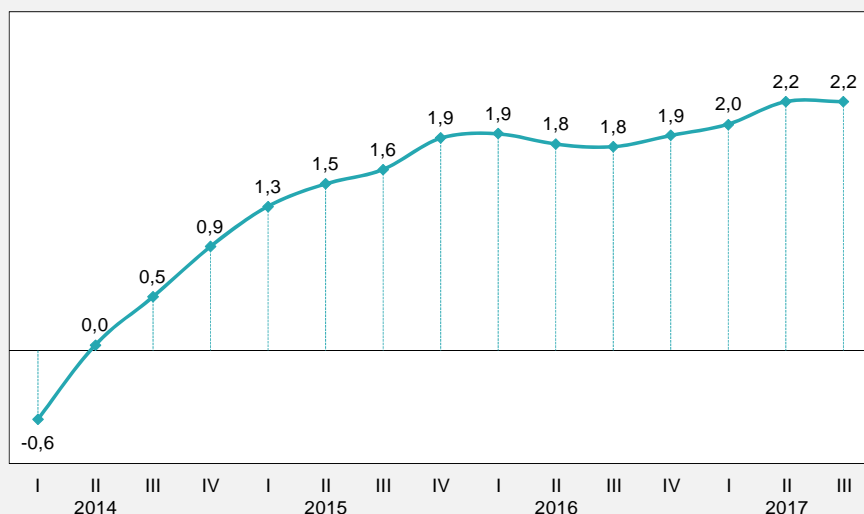
### Producto interior bruto

Año 2008 = 100



### Empleo en cuentas económicas

Tasa de variación interanual



En materia de empleo, la información de avance del Eustat indica que la generación de puestos de trabajo continúa a buen ritmo, con una tasa interanual del 2,2%, que iguala el dato anterior y se sitúa en máximos desde 2007. También en este caso el incremento obtenido en el conjunto de los tres primeros trimestres del año es compatible con la previsión realizada por el Gobierno Vasco, que anticipa un aumento del empleo del 2,1% para el conjunto del año. Si al terminar el año se confirma esa cifra, supondrá que en el conjunto de 2017 se han creado del orden de los 18.800 puestos de trabajo netos, la cifra más elevada desde el inicio de la crisis.

Gracias al incremento obtenido en el año, la cifra de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se situará, en media anual, cerca de los 917.800 empleos y se encadenará el cuarto año consecutivo de incremento de la ocupación. No obstante, todavía se estará lejos del nivel de empleo previo a la crisis, que rondaba los 985.500 puestos de trabajo. Falta por recuperar, por tanto, un 7% del existente en aquella fecha y se necesitarán todavía varios años para conseguirlo.

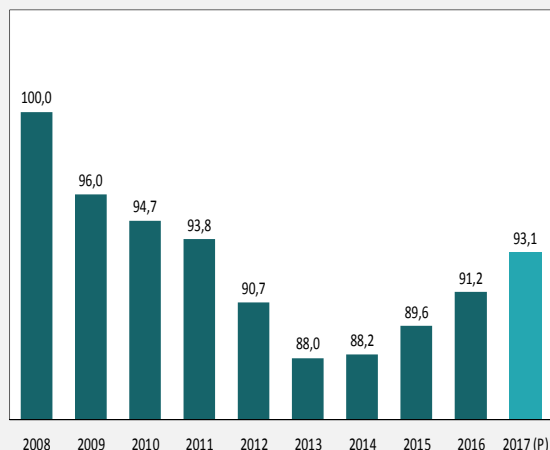
### Empleo en las cuentas económicas

Tasa de variación interanual



### Empleo en las cuentas económicas

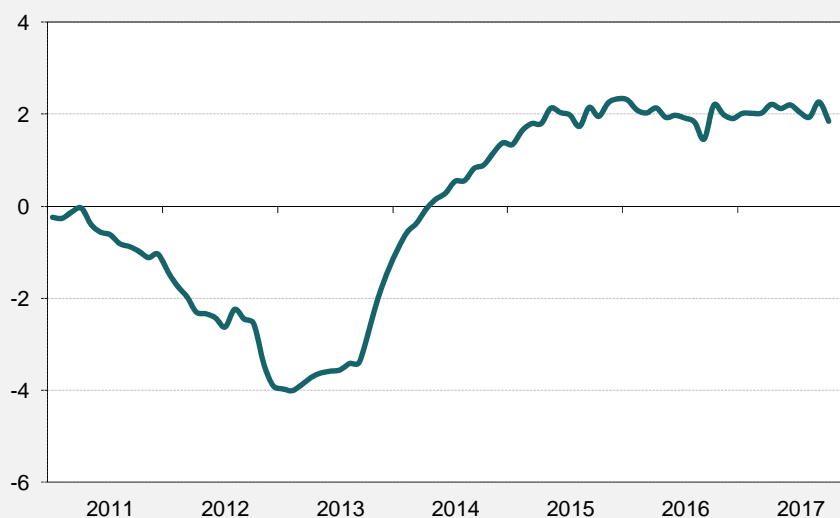
Año 2008 = 100



## MERCADO DE TRABAJO

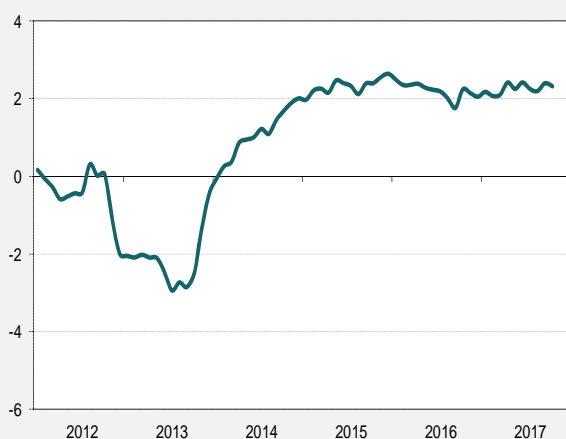
### El adelanto de la cosecha condiciona la evolución de la afiliación

**Afiliación a la Seguridad Social total**  
Tasa de variación interanual

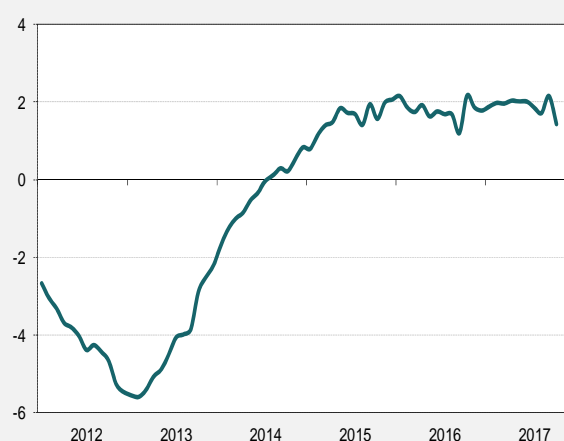


Según los datos de afiliación a la Seguridad Social del mes de octubre, en Euskadi se crearon 17.000 empleos en el último año y el número total de cotizantes se acerca ya a las 940.000 personas, la cifra más elevada desde finales de 2009. En términos de tasa interanual, el dato de octubre (1,8%) fue sensiblemente inferior al del mes anterior (2,3%), pero similar al obtenido en agosto (1,9%), en lo que parece haber sido un viaje de ida y vuelta. Efectivamente, tras mantenerse cerca del 2,0% durante buena parte del año, el mes de septiembre sorprendió con un rebote hasta el mencionado 2,3%, que se ha corregido ahora hasta el 1,8%. La razón de este atípico es el adelanto de las cosechas, que benefició a la afiliación de septiembre y ahora perjudica a la de octubre.

**Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres**  
Tasa de variación interanual

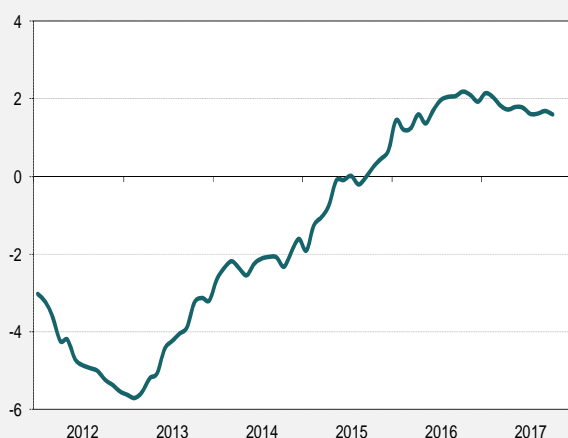


**Afiliación a la Seguridad Social. Hombres**  
Tasa de variación interanual



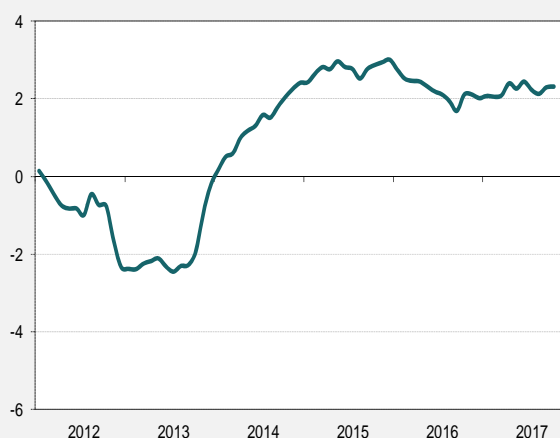
### Afiliación a la Seguridad Social. Industria

Tasa de variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social. Servicios

Tasa de variación interanual



En lo referente al resto de sectores principales que componen la economía vasca, apenas se aprecian diferencias en el ritmo de avance. Así, los servicios aumentaron su afiliación en octubre un 2,3%, una décima más que la media del tercer trimestre. Por su parte, la industria avanzó un 1,6% e igualó el dato del tercer trimestre, mientras que la construcción registró un incremento del 1,8%, un par de décimas superior al de los dos trimestres previos. Por ramas de actividad, se mantiene la fortaleza de la hostelería (3,6%), de la educación (7,3%) y de las actividades administrativas (3,2%) y sanitarias (3,0%), al tiempo que las actividades financieras mantienen su ajuste de plantillas (-3,9%).

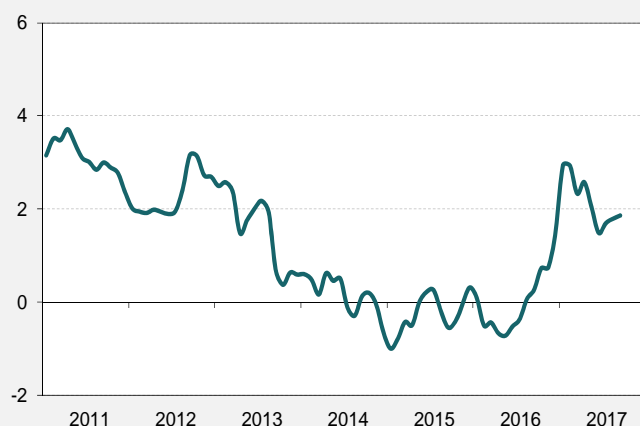
### Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Octubre 2016	Octubre 2017	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>920.425</b>	<b>937.437</b>	<b>17.012</b>
Industrias manufactureras	170.784	173.377	2.593
Comercio	136.620	137.602	982
Actividades sanitarias	89.137	91.850	2.713
Actividades administrativas	64.485	69.195	4.710
Hostelería	63.712	66.023	2.311
Educación	63.483	65.505	2.022
Construcción	52.942	53.911	969
Actividades profesionales	52.802	53.965	1.163
Administración pública	46.152	46.367	215
Transporte	39.129	40.121	992
Hogares	31.062	30.892	-170
Otros servicios	28.444	28.337	-107
Información y comunicación	21.197	21.709	512
Actividades financieras	18.798	18.065	-733
Agricultura, ganadería y pesca	15.190	12.783	-2.407
Actividades artísticas	14.808	15.604	796
Suministro de agua	5.696	5.837	141
Actividades inmobiliarias	3.706	3.894	188
Suministro de energía	1.637	1.788	151
Industrias extractivas	598	569	-29
Organismos extraterritoriales	43	43	0

## INFLACIÓN

### El IPC se acerca al 2% por el encarecimiento de los alimentos

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual

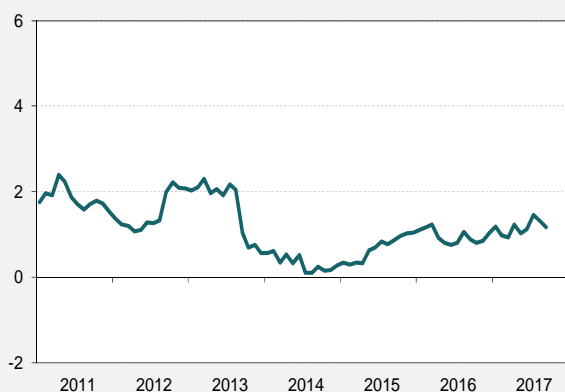


La subida de los precios de consumo se situó en septiembre en el 1,9%, debido al comportamiento de los alimentos no elaborados, entre los que destacaron el incremento de las frutas y el notable avance de las legumbres y hortalizas, tras la caída que presentaron en septiembre del año pasado. De este modo, con el aumento que se registra en el mes en curso, el IPC encadena ya tres meses consecutivos al alza.

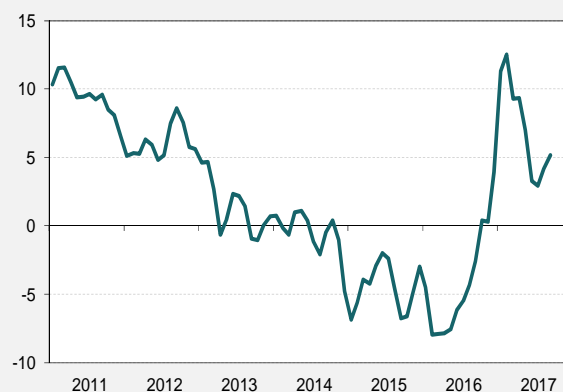
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2015	2016	Septiembre 2017	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>Inflación subyacente (81,8%)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
- Alimentos elaborados (14,3%)	1,1	0,9	0,0	0,0
- Bienes industriales (24,5%)	0,3	0,8	0,2	0,1
- Servicios (43,1%)	0,8	1,1	1,9	0,9
<b>Inflación residual (18,2%)</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>0,9</b>
- Alimentos no elaborados (7,8%)	1,9	2,6	3,8	0,3
- Energía (10,4%)	-8,4	-8,2	5,8	0,6

**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

### Precio del barril del petróleo Dólares



Además de los alimentos, también contribuyeron al avance del IPC el grupo de ocio y cultura, con un incremento de un punto y tres décimas respecto al mes anterior, para alcanzar un valor del 2,7%, debido, fundamentalmente, a que en septiembre del año anterior los precios de los paquetes turísticos registraron unos descensos mucho más elevados. No obstante, dichas subidas de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas y ocio y cultura se vieron compensadas, en cierta medida, por la ligera moderación que presentaron los productos energéticos, puesto que a diferencia de periodos recientes, estos aumentaron un 5,8% interanual, tres décimas menos que en el mes de agosto.

### IPC grupos principales

#### Tasa de variación interanual. Septiembre de 2017

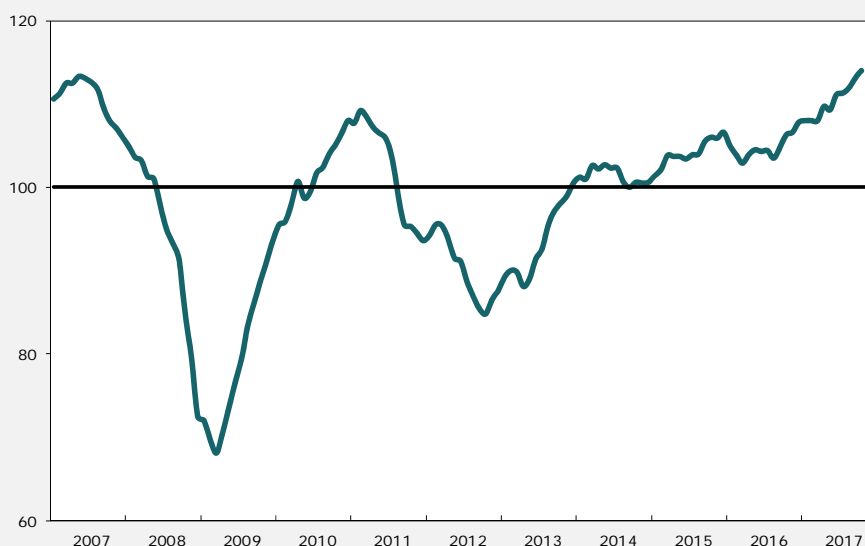
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,2	1,2	1,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,7	2,1
Vestido y calzado	0,7	0,6	0,6
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,7	2,9	1,7
Muebles, artículos hogar y para el mto. corriente del hogar	-0,6	-0,5	0,1
Sanidad	0,9	0,8	1,0
Transporte	3,6	3,4	2,8
Comunicaciones	0,8	0,7	-1,8
Ocio y cultura	2,7	1,8	1,4
Enseñanza	1,6	0,8	0,6
Restaurantes y hoteles	2,2	2,3	2,6
Otros bienes y servicios	0,3	0,5	0,7

Fuente: INE y Eurostat.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

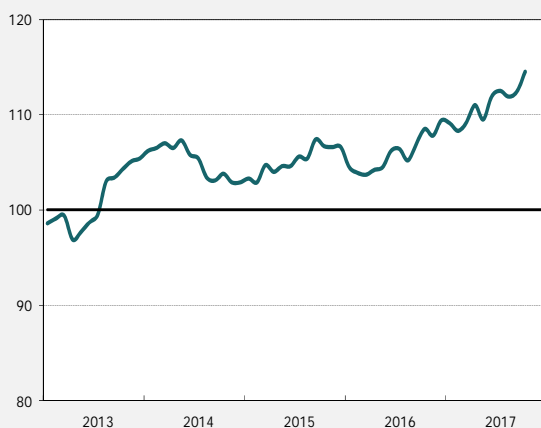
La confianza en la zona del euro registró el mejor dato desde 2001

Sentimiento económico en la zona del euro

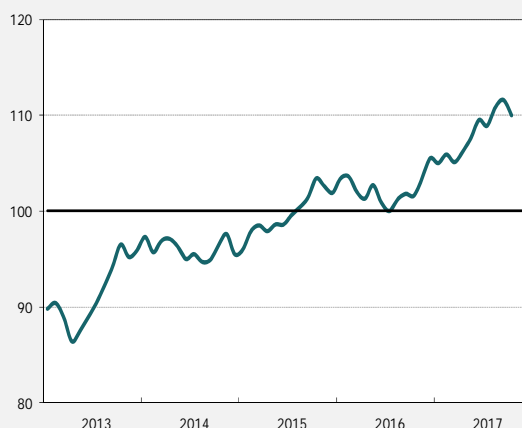


El índice de sentimiento económico de la zona del euro, elaborado por la Comisión Europea, alcanzó un valor de 114,0 en octubre, el máximo registrado desde enero de 2001. Aunque todos los componentes del índice se encuentran en una posición favorable, llama la atención el dato de confianza industrial, que es el más elevado de toda la serie histórica, que arranca en 1990. Los dos países principales del área ofrecen un perfil de continua mejora en los últimos años. Así, Alemania anotó un valor del 114,5, que en su caso es el mejor de los últimos seis años y que se basa en los buenos resultados conseguidos en la industria y en la construcción. Por su parte, Francia dio un paso atrás en octubre y consiguió un valor del 110,0, por el empeoramiento que se aprecia en la confianza de los consumidores.

Sentimiento económico en Alemania

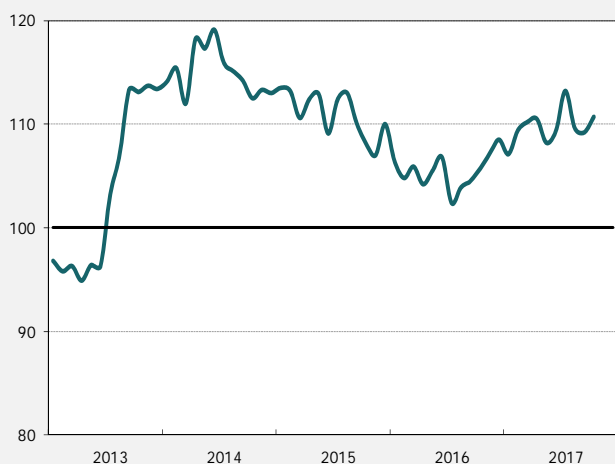


Sentimiento económico en Francia





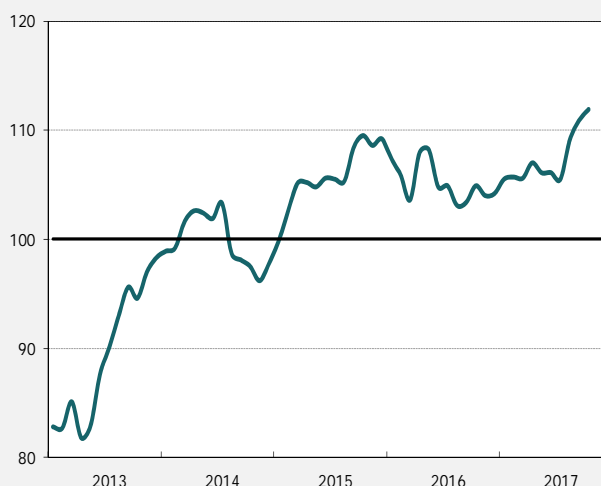
### Sentimiento económico en Reino Unido



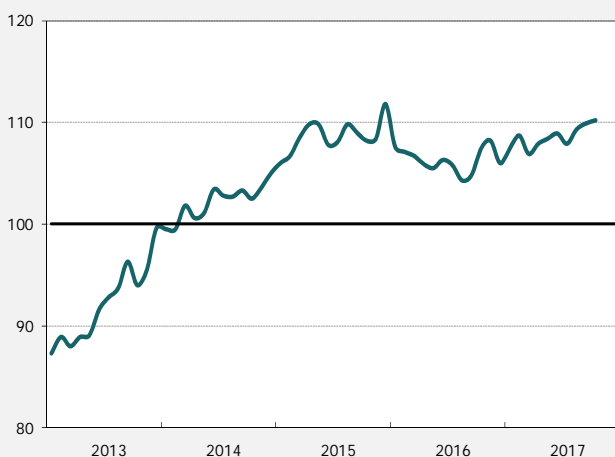
Fuera de la zona del euro, Reino Unido mostró sus mejores datos a mediados de 2014, fecha a partir de la cual inició una fase de incertidumbre, pero desde mediados de 2016 está recuperando la confianza. Su último dato es de 110,7, con la industria y la construcción en valores máximos o próximos a él. No obstante, ni los servicios ni la confianza del consumidor ofrecen una imagen de optimismo y el comercio minorista es pesimista.

Italia es el caso contrario al de Reino Unido, porque basa su fortaleza precisamente en la confianza del comercio al por menor, que se encuentra muy cerca de su valor máximo. Este país fue uno de los que más confianza perdieron en 2012 y ha necesitado unos años para retomar los valores positivos. En los últimos meses ha dado un tirón al alza hasta el 111,9, el mejor dato en más de diez años. Como debilidades, hay que señalar las dudas en la construcción y en la confianza del consumidor.

### Sentimiento económico en Italia



### Sentimiento económico en España



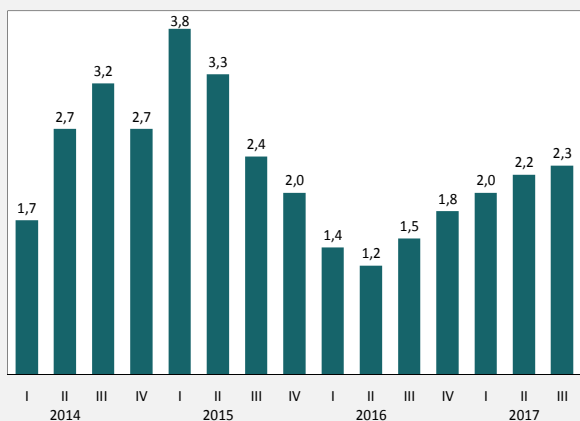
España situó su índice en el 110,2, un dato similar al del mes anterior. En este caso, el máximo se alcanzó en diciembre de 2015, pero fue un dato puntual sin continuidad. Desde mediados de 2016 se aprecia una suave tendencia al optimismo. Destaca la buena evolución de todos los componentes del índice, con la única excepción de la construcción, que se encuentra muy cerca de su valor medio histórico.

## CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

### Avance económico en el tercer trimestre

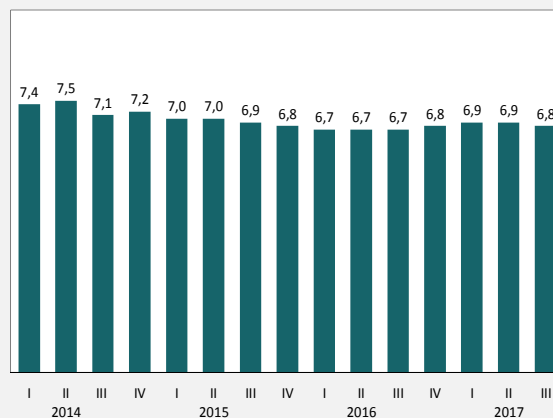
#### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



#### PIB de China

Tasa de variación interanual



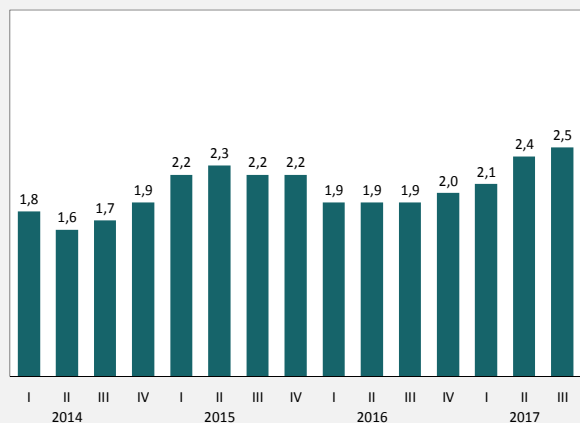
Fuente: BEA y OCDE.

Según el avance de cuentas económicas del tercer trimestre del año, la economía de Estados Unidos creció un 2,3% en términos interanuales. Este incremento es el reflejo de la contribución positiva al crecimiento del gasto en consumo privado (2,6%) y de la inversión privada (4,2%). Por otra parte, la aportación negativa tuvo su origen en el gasto realizado por los agentes públicos (-0,2%) y por un mayor empuje de las importaciones que de las exportaciones.

El crecimiento económico en China se ralentizó levemente debido a las políticas aplicadas encaminadas a frenar el mercado inmobiliario y el endeudamiento. Las reformas del gobierno para favorecer el desapalancamiento moderaron la actividad económica en el tercer trimestre del año. Con todo, la segunda economía más grande del mundo avanzó un 6,8% interanual en una evolución estable y sólida de crecimiento.

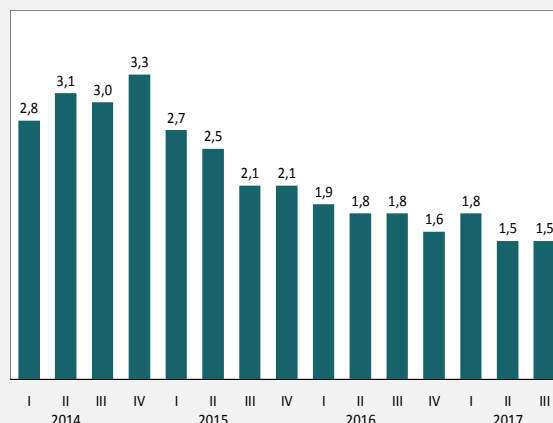
#### PIB de la Unión Europea

Tasa de variación interanual



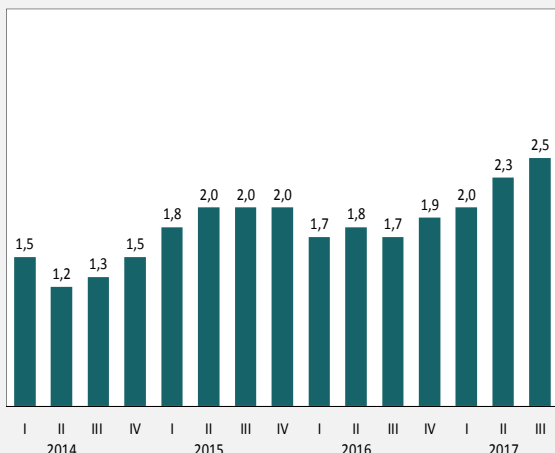
#### PIB de Reino Unido

Tasa de variación interanual



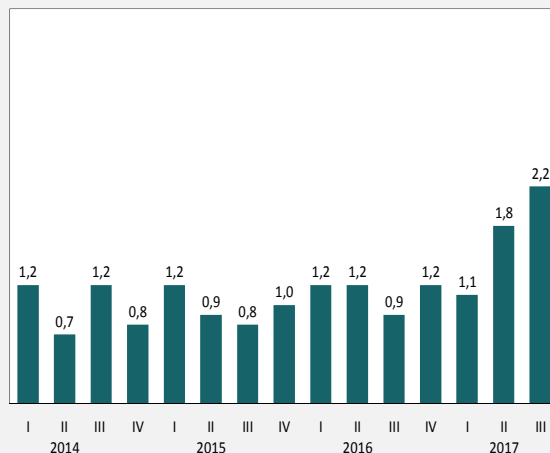
Fuente: Eurostat.

### PIB de la zona euro Tasa de variación interanual



Fuente: Eurostat.

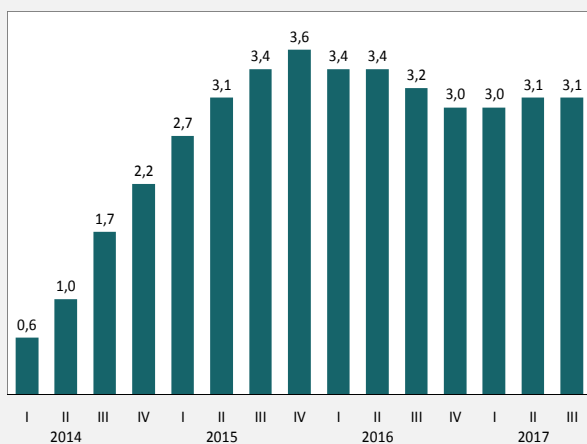
### PIB de Francia Tasa de variación interanual



En el tercer trimestre del año la economía europea se mantuvo en la senda de suave pero sólido avance y Eurostat estimó ese crecimiento en el 2,5% interanual para el total de la Unión Europea. Los datos publicados para la economía del Reino Unido muestran un mantenimiento de la ligera desaceleración sufrida desde el segundo trimestre del año. La expansión del sector manufacturero y de servicios favoreció el crecimiento del tercer trimestre y lo situó en el 1,5%. No obstante, el impacto de las negociaciones del Brexit y la incertidumbre asociada supusieron el principal motivo de la leve ralentización estimada.

Por otra parte, la zona del euro comparte patrón con la media europea y cierra el periodo julio-septiembre con una significativa tasa del 2,5% interanual. Dentro de la zona del euro y con la información avance publicada por Eurostat, cabe señalar la importante aceleración de Francia en el tercer trimestre del año. La economía francesa venía describiendo una evolución de lenta y débil recuperación y han sido los datos del segundo (1,8%) y, especialmente, del tercer trimestre (2,2%) los que permiten hablar de reactivación económica.

### PIB de España Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Según el avance publicado por el INE, la economía española alcanzó un crecimiento de 3,1% entre los meses de julio a septiembre. Esta tasa es similar a la registrada en el trimestre anterior.

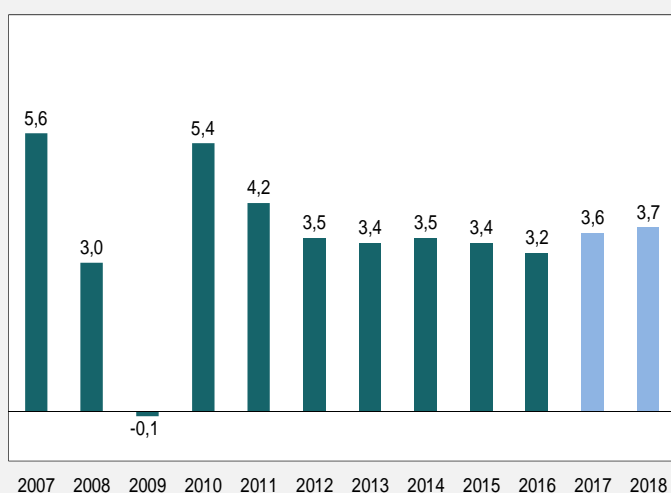
El motor del crecimiento fue la demanda doméstica. El dinamismo de dicho agregado se cimentó en un aumento en la confianza de los agentes económicos, la mejor posición patrimonial del sector privado, las condiciones favorables de crédito y el entorno de creación de empleo.

## PREVISIONES FMI

## Ligera revisión al alza para la economía mundial

## PIB mundial

Tasa de variación interanual



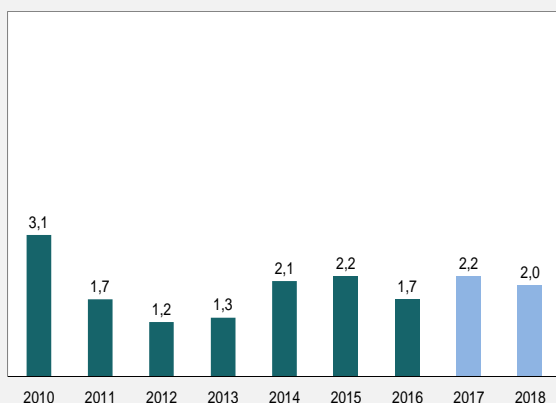
Las previsiones publicadas en octubre por el FMI muestran un significativo repunte de la actividad económica a nivel mundial. Así, el PIB se incrementará hasta el 3,6% en 2017 y llegará al 3,7% en 2018. Estas tasas de crecimiento han sido revisadas al alza respecto al informe de la edición de julio y la mejora de las perspectivas ha sido generalizada para las principales regiones económicas. La base del afianzamiento de la recuperación se encuentra en la firme confianza de los agentes económicos y en las buenas condiciones del entorno financiero mundial.

## Previsiones económicas del FMI

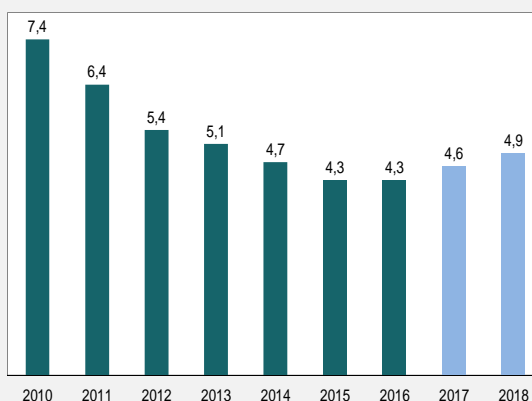
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Economía mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
Estados Unidos	1,5	2,2	2,3	0,1	0,2
Zona del euro	1,8	2,1	1,9	0,2	0,2
Alemania	1,9	2,0	1,8	0,2	0,2
Francia	1,2	1,6	1,8	0,1	0,1
Italia	0,9	1,5	1,1	0,2	0,1
España	3,2	3,1	2,5	0,0	0,1
Reino Unido	1,8	1,7	1,5	0,0	0,0
Japón	1,0	1,5	0,7	0,2	0,1
<b>Países emergentes</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
China	6,7	6,8	6,5	0,1	0,1
India	7,1	6,7	7,4	-0,5	-0,3
Rusia	-0,2	1,8	1,6	0,4	0,2
Brasil	-3,6	0,7	1,5	0,4	0,2

Fuente: FMI.

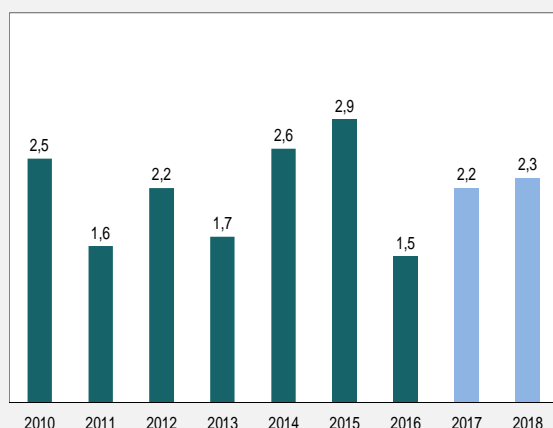
### PIB de las economías avanzadas Tasa de variación interanual



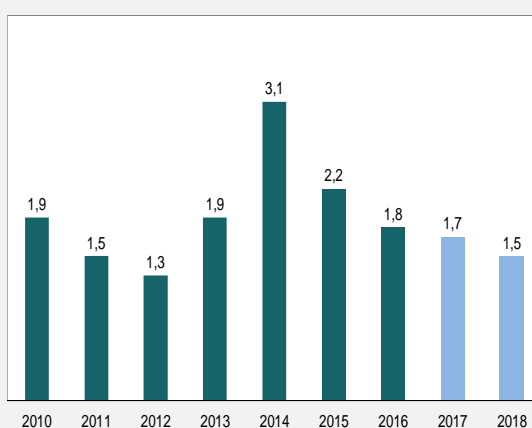
### PIB de las economías en desarrollo Tasa de variación interanual



### PIB de EE. UU. Tasa de variación interanual



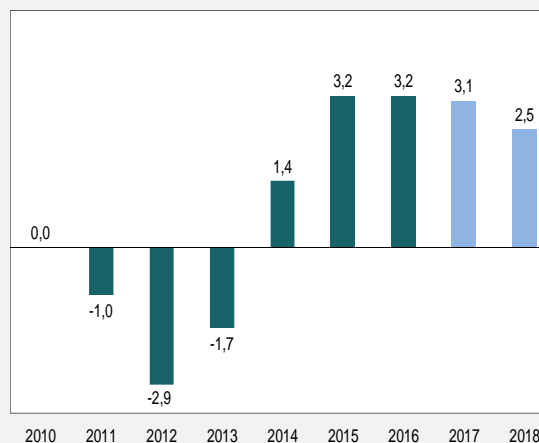
### PIB del Reino Unido Tasa de variación interanual



No obstante, el FMI considera que la recuperación todavía no es completa debido a que el crecimiento sigue siendo débil en muchos países y la inflación está por debajo del objetivo marcado en la mayoría de las economías avanzadas. Por otra parte, los exportadores de materias primas tienen que seguir adaptándose a la intensa pérdida de ingresos procedentes del exterior.

Aunque la incertidumbre ha descendido en el corto plazo, en el escenario a medio plazo los riesgos siguen inclinándose a la baja. Ante ese contexto, el FMI establece como principales tareas de política económica incrementar el producto potencial con una distribución equitativa de los beneficios, afianzar la recuperación, adquirir resiliencia e intensificar la cooperación internacional.

### PIB de España Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2016			2017		
		II	III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,4	3,1	2,9	3,0	3,0	—
Gasto consumo de las AA. PP.	2,2	2,7	0,8	3,0	2,5	1,2	—
Formación bruta capital	3,3	3,7	3,1	3,2	2,9	2,5	—
Demanda interna	3,0	3,3	2,7	3,0	2,9	2,7	—
Exportaciones	2,2	3,0	1,6	0,3	0,7	1,7	—
Importaciones	2,2	3,2	1,3	0,4	0,9	1,4	—
Sector primario	1,6	2,8	-0,7	-7,3	2,6	-2,7	—
Industria	3,3	2,4	2,9	3,0	2,0	2,3	—
Construcción	1,6	2,7	1,9	1,9	2,1	2,0	—
Servicios	3,2	3,4	3,1	3,1	3,1	3,2	—
Valor añadido bruto	3,1	3,1	3,0	2,9	2,8	2,9	—
Impuestos netos s/. los productos	3,1	3,2	2,9	3,1	3,0	3,0	—

Fuente: Eustat.

### Previsiones octubre 2017

Tasa de variación interanual

	2017		2017	2018				2018
	III	IV		I	II	III	IV	
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
Consumo final interior	2,8	2,8	2,8	2,6	2,4	2,2	2,1	2,3
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,1	3,1	2,8	2,5	2,2	2,2	2,4
Gasto consumo de las AA. PP.	1,4	1,5	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8
Formación bruta de capital	2,9	2,9	2,8	3,0	3,2	3,4	3,4	3,2
Aportación demanda interior	2,9	2,9	2,9	2,8	2,6	2,5	2,4	2,6
Aportación del saldo exterior	0,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1
Sector primario	5,2	3,5	2,1	-2,9	-5,2	-6,3	-8,1	-5,6
Industria	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,7	2,8	2,8
Construcción	2,1	2,3	2,2	1,9	1,7	1,7	1,4	1,7
Servicios	3,1	3,0	3,1	2,9	2,7	2,4	2,3	2,6
Valor añadido bruto	3,0	3,0	2,9	2,8	2,5	2,3	2,3	2,5
Impuestos netos sobre productos	2,8	2,7	2,9	2,3	2,0	2,2	1,9	2,1
Empleo	2,2	2,0	2,1	2,0	1,7	1,6	1,4	1,7

Fuente: Departamento de Hacienda y Economía: Dirección de Economía y Planificación.

### Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
Confebask	3,0	—	Funcas	2,8	—
Laboral kutxa	2,9	2,7	CEPREDE	2,7	2,5
BBVA	2,8	2,9	Hispalink (Variación del VAB)	2,7	2,4

Fuente: CEPREDE (octubre 2017), BBVA (septiembre 2017), Confebask (julio 2017), Laboral kutxa (julio 2017), Funcas (mayo 2017) e Hispalink (julio 2017).

# ECONOMÍA ESPAÑOLA

## Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2016				2017	
		II	III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Consumo privado	3,2	3,4	3,0	3,0	2,5	2,5	—
Consumo público	0,8	0,7	0,8	0,0	0,5	1,3	—
Formación bruta capital fijo	3,1	3,4	2,6	2,2	3,9	3,4	—
- Activos fijos materiales	3,1	3,4	2,7	2,2	3,9	3,4	—
- Construcción	1,9	1,8	1,6	1,9	2,9	3,0	—
- Bienes de equipo	5,0	5,7	4,2	2,6	5,4	4,1	—
- Produc. de prop. intelectual	2,9	3,2	2,0	2,4	3,8	2,9	—
Demanda nacional (aportación)	2,8	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4	—
Exportaciones	4,4	6,5	2,9	4,4	7,3	4,5	—
Importaciones	3,3	5,4	1,0	2,3	5,7	2,8	—

Fuente: INE.

## Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,1	2,8	Intermoney	3,1	2,7
Axesor	3,1	2,8	Repsol	3,2	3,0
BBVA	3,3	2,8	Santander	3,2	2,7
Bankia	3,3	3,0	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,7
CaixaBank	3,1	2,7	<b>Consenso (media)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
Cemex	3,1	2,7	Gobierno (10-2017)	3,1	2,3
CEEM-URJC	3,1	2,7	Banco España (09-2017)	3,1	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,5	Comisión Europea (05-2017)	2,8	2,4
CEOE	3,2	2,7	FMI (10-2017)	3,1	2,5
FUNCAS	3,1	2,7	OCDE (06-2017)	2,8	2,4
ICAE-UCM	3,1	2,6	The Economist (10-2017)	3,1	2,7
IEE	3,3	2,7	Consensus Forecast (10-2017)	3,1	2,6

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI, Comisión Europea, The Economist y Consensus Forecast.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; CEEM-URJC: Centro de Estudios Economía Madrid; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; FMI: Fondo Monetario Internacional; OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

### Crecimiento económico

Tasa de variación interanual

	2016	2016				2017	
		II	III	IV	I	II	III
EE. UU.	1,5	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3
China	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8
Japón	1,0	1,0	1,0	1,7	1,4	1,6	—
Canadá	1,4	1,1	1,5	2,0	2,3	3,7	—
Unión Europea	1,9	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4	2,5
Zona del euro	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0	2,3	2,5
Alemania	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1	—
Francia	1,2	1,2	0,9	1,2	1,1	1,8	2,2
Reino Unido	1,8	1,8	1,8	1,6	1,8	1,5	1,5
Italia	0,9	0,8	0,9	1,2	1,2	1,5	—
Países Bajos	2,2	1,9	2,4	2,7	2,6	3,8	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Octubre 2017

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
EE. UU.	2,2	2,4	2,0	2,0	4,4	4,1
Japón	1,6	1,2	0,4	0,7	2,8	2,7
Canadá	3,0	2,0	1,6	1,9	6,5	6,3
Unión Europea	2,2	1,9	1,7	1,7	—	—
Zona del euro	2,2	1,8	1,5	1,3	9,2	8,6
Alemania	2,0	1,9	1,7	1,6	5,7	5,6
Francia	1,7	1,7	1,0	1,1	9,2	8,9
Reino Unido	1,6	1,4	2,7	2,6	4,5	4,6
Italia	1,4	1,2	1,3	1,2	11,2	10,8
Países Bajos	3,2	2,2	1,4	1,5	—	—

Fuente: Consensus Forecast.